

宜宾五粮液股份有限公司 2009 年公开评级报告

信用级别：AAPi

级别释义：表示受评者具有良好的偿债能力，可预见的不利事件不致产生重大的不利影响

评级展望：稳定

评级历史：首次评级

行业分类：白酒制造业

主要财务数据和指标 (亿元, %)

项目	2007 年	2008 年	200906
总资产	115.72	134.96	166.1
所有者权益	96.26	114.56	128.86
营业收入	73.29	79.33	53.41
营业利润	21.83	24.31	21.43
净利润	14.73	18.3	16.2
总债务	0	0	0
经营性现金净额	16.66	19.73	18.83
指标	2007 年	2008 年	200906
净利率	20.1	23.07	30.33
总资产收益率	12.73	13.56	—
长期资产适合率	189.25	240.93	167.2
资产负债率	16.81	15.12	22.42
流动比率 (倍)	3.34	4.29	2.39
速动比率 (倍)	2.41	3.27	1.53

分析师：张萍

Tel: 0769-22653333-8865

Fax: 0769-23029993

Email: ping@puhairatings.com

评级观点

广东普惠资信评估有限公司(以下简称“普惠资信”)根据人民银行相关规定和内部评级方法,最终评定宜宾五粮液股份有限公司(以下简称“五粮液”或“公司”)2009年的信用级别为 AApi,评级展望为稳定。

五粮液主要从事五粮液及其系列产品的生产和销售。普惠资信肯定了高端白酒行业较好的发展前景、公司独特的工艺和很强的产品竞争力、公司在高端白酒行业中的地位、很强的盈利能力和充足的货币资金等优势,但普惠资信也关注到白酒行业属于国家限制性行业、税负较重,啤酒、洋酒等饮料对白酒的替代性很强、公司的投资管理能力不足等风险,这些都在一定程度上影响公司的信用水平。

主要优势/机遇

- 随着消费的升级,高端白酒的需求仍在增加,且高端白酒目前处在供不应求的状态
- 公司产品的酿造工艺和酿造环境独特,产品竞争力很强
- 公司在高端白酒的行业地位很高
- 收购集团酒类资产、成立销售公司,有利于解决关联交易价格不公允问题,提高盈利能力
- 公司的盈利能力很强并不断提高,2009年上半年毛利率和净利率分别是 61.99%、30.33%
- 公司资产对负债的保障能力很强。公司流动资产质量好,货币资金充足,而资产负债率较低,无有息负债,债务负担轻

主要风险/挑战

- 白酒行业是国家限制性行业、税负较重
- 啤酒、洋酒等替代品的风险,尤其是洋酒对高端白酒市场替代的风险
- 公司的投资管理能力无法满足发展需要,历史对外投资项目收益较低

广东普惠资信评估有限公司

2009/09/11

- 请阅读最后一页免责条款

若需报告全文,请拨 0769-22653333-8863 与本公司市场部林生联系

免责声明

1. 本资信评级报告，依据评级对象公布的公开资料，以分析师的专业视角而作出。本公司承诺所披露的信息有其明确来源，但不对信息的准确性与完整性负责。评级对象对其公布资料的合法性、真实性、完整性负责。
2. 报告中的分析以及结论受到报告中已说明的假设和限制条件的限制，只代表分析师自己的分析视角，并非是投资者进行投资的建议，若投资者因此遭受损失，本公司不承担任何责任。
3. 资信评级报告仅是公司信用等级的说明，不可将其视为公司日后偿债能力和持续经营能力等的保证，因使用不当造成的后果，本公司不承担任何责任。
4. 本评估报告最长时效为一年。本评估结果出具后，我司将尽合理审慎注意义务关注企业重大变革，请及时关注我司跟踪评级报告，若企业未能及时公布真实有效信息导致我司跟踪评级报告有误的，本公司不承担任何责任。

- 请阅读最后一页免责声明

若需报告全文，请拨 0769-22653333-8863 与本公司市场部林生联系